



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS
CURSO ACADÉMICO 2018-2019**

TRABAJO FIN DE GRADO

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE EMPRESAS
PÚBLICAS DE TURISMO**

**Economic and Financial Analysis of Public Tourism
Companies**

AUTORA

Ángela Álvaro Fernández

DIRECTOR

Santiago Gutiérrez Gómez

Junio 2019

ÍNDICE

1.RESUMEN	5
2.ABSTRACT	5
3.INTRODUCCIÓN.....	6
4.PRODUCTO INTERIOR BRUTO.....	6
4.1 APORTACIÓN DEL TURISMO AL PIB ESPAÑOL Y AL EMPLEO	7
4.2 EVOLUCIÓN DEL PIB TURÍSTICO SOBRE EL PIB NACIONAL.....	8
5.INGRESOS POR TURISMO EN ESPAÑA.....	9
6.MOVIMIENTOS TURÍSTICOS EN FRONTERAS.....	10
6.1 NÚMERO DE VISITANTES SEGÚN TIPOLOGÍA	10
6.2 NÚMERO DE VISITANTES SEGÚN PAIS DE REFERENCIA	11
7.MOVIMIENTOS TURÍSTICOS NACIONALES	13
8.ANÁLISIS ECÓNOMICO- FINANCIERO	14
8.1 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES	15
8.1.1 <i>Balances de Situación</i>	15
8.1.2 <i>Cuentas de resultados</i>	17
8.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL	19
8.3 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS	22
8.3.1 <i>Magnitudes significativas derivadas de las Cuenta de Resultados</i>	23
8.4 ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO	24
8.4.1 <i>Ratio de Liquidez Inmediata (RLI)</i>	25
8.4.2 <i>Ratio de Solvencia (RS)</i>	26
8.4.3 <i>Ratio de Prueba Ácida (RPA)</i>	27
8.4.4 <i>Ratio de Tesorería (RT)</i>	28
8.4.5 <i>Sumario Análisis Financiero a C/P</i>	29
8.5. ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO.....	30
8.5.2 <i>Ratio de Endeudamiento Global (RE G.)</i>	31
8.5.3 <i>Ratio de Endeudamiento a C/P Global (RE C/P.PG)</i>	32
8.5.4 <i>Ratio de Endeudamiento a L/P Global (RE L/P.PG)</i>	32
8.5.5 <i>Cash-Flow de Empresa o capacidad de Autofinanciación</i>	33
8.5.6 <i>Ratio de Garantía (RG)</i>	34
8.5.7 <i>Ratio de Cobertura de Gastos Financieros (RGCF)</i>	35
8.5.8 <i>Sumario del Análisis Financiero a L/P</i>	36
8.6 ANÁLISIS DE RENTABILIDADES	36
8.6.1 <i>Rentabilidad Económica (Re o ROI)</i>	37
8.6.2 <i>Rentabilidad Financiera (Rf o ROE)</i>	38
8.6.3 <i>Sumario del Análisis de Rentabilidades</i>	39
9.CONCLUSIONES.....	40
10.BIBLIOGRAFÍA.....	41

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1: EVOLUCIÓN PIB PER CÁPITA EN ESPAÑA.....	7
TABLA 2: POSICIÓN DE ESPAÑA EN EL PIB.....	7
TABLA 3: APORTACIÓN AL PIB (MILLONES DE EUROS).....	8
TABLA 4: INGRESOS POR TURISMO.....	9
TABLA 5.1: NÚMERO DE VISITANTES SEGÚN TIPOLOGÍA.....	10
TABLA 5.2: NÚMERO DE VISITANTES SEGÚN TIPOLOGÍA.....	10
TABLA 5.3: NÚMERO DE VISITANTES SEGÚN TIPOLOGÍA.....	10
TABLA 6: NÚMERO DE VISITANTES SEGÚN PAÍS DE REFERENCIA.....	11
TABLA 7.1: MOVIMIENTOS TURÍSTICOS NACIONALES.....	13
TABLA 7.2: MOVIMIENTOS TURÍSTICOS NACIONALES.....	13
TABLA 7.3: MOVIMIENTOS TURÍSTICOS NACIONALES.....	13
TABLA 8.1: BALANCES DE SITUACION INDIVIDUALES.....	15
TABLA 8.2: BALANCES DE SITUACIÓN INDIVIDUALES.....	16
TABLA 9.1: CUENTAS DE RESULTADOS.....	17
TABLA 9.2: CUENTAS DE RESULTADOS.....	18
TABLA 10: SITACIÓN PATROMONIAL MEDIA DE LAS EMPRESAS.....	19
TABLA 11: CUENTA DE RESULTADOS MEDIA DE LAS EMPRESAS.....	22
TABLA 12.1: DIFERENCIA EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (2015-2016).....	23
TABLA 12.2: DIFERENCIA EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (2016-2017).....	24
TABLA 13: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DE RLI.....	25
TABLA 14: RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA.....	25
TABLA 15: CIFRAS RELEVANTES APRA EL CÁLCULO DEL RS.....	26
TABLA 16: RATIO DE SOLVENCIA.....	26
TABLA 17: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DEL RPA.....	27
TABLA 18: RATIO DE PRUEBA ÁCIDA.....	27
TABLA 19: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DE RT.....	28
TABLA 20: RATIO DE TESORERÍA.....	28
TABLA 21: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DE RAF G.....	30
TABLA 22: RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA GLOBAL.....	30
TABLA 23: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DE RE G.....	31
TABLA 24: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DE RE C/P. PG).....	32
TABLA 25: RATIO DE ENDEUDAMIENTO A C/P GLOBAL.....	32
TABLA 26: CIFRAS RELEVANTES APRA EL CÁLCULO DE RE L/P.PG.....	33
TABLA 27: RATIO DE ENDEUDAMIENTO A L/P GLOBAL.....	33
TABLA 28: CASH-FLOW DE LA EMPRESA.....	33
TABLA 29: CIFRAS RELVANTES PARA EL CÁLCULO DE RG.....	34
TABLA 30: RATIO DE GARANTÍA.....	34
TABLA 31: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DE RGCF.....	35
TABLA 32: RATIO DE COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS.....	35
TABLA 33: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DE LA RE.....	37
TABLA 34: RENTABILIDAD ECONÓMICA.....	37
TABLA 35: CIFRAS RELEVANTES PARA EL CÁLCULO DE LA RF.....	38
TABLA 36: RENTABILIDAD FINANCIERA.....	38

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1: EVOLUCIÓN DEL PIB ANUAL EN ESPAÑA.....	6
GRÁFICO 2: APORTACIÓN DEL TURISMO AL PIB Y AL EMPLEO.....	8
GRÁFICO 3: CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB TURÍSTICO.....	8
GRÁFICO 4: EVOLUCIÓN DE INGRESOS POR TURISMO.....	9
GRÁFICO 5.1: % TURISTAS INTERNACIONALES SEGÚN PAÍS DE RESIDENCIA.....	12
GRÁFICO 5.2: % TURISTAS INTERNACIONALES SEGÚN PAÍS DE RESIDENCIA.....	12
GRÁFICO 5.3: % TURISTAS INTERNACIONALES SEGÚN PAÍS DE RESIDENCIA.....	12
GRÁFICO 6.1: ESTRUCTURA BALANCE DE SITUACION 2017.....	19
GRÁFICO 6.2: ESTRUCTURA BALANCE DE SITUACION 2016.....	20
GRÁFICO 6.3: ESTRUCTURA BALANCE DE SITUACION 2015.....	20
GRÁFICO 7: FONDO DE MANIOBRA (EN MILES DE EUROS).....	21
GRÁFICO 8: EVOLUCIÓN CUENTA DE RESULTADOS 2015-2017.....	23
GRÁFICO 9: SUMARIO DE RESULTADOS DEL ANALISIS A C/P.....	29
GRÁFICO 10: SUMARIO DE RESULTADOS DEL ANALISIS A L/P.....	36
GRÁFICO 11: ANÁLISIS DE RENTABILIDADES.....	39

1.RESUMEN

El objetivo de este trabajo es realizar un análisis tanto económico como financiero de las empresas públicas del sector turístico a nivel nacional. Para ello se utiliza el balance de situación y la cuenta de resultados además de datos de la memoria. Estos datos se extraen de la base llamada SABI y también se utiliza otra información de la actualidad para explicar ciertos datos relevantes. El estudio en su conjunto se realiza durante un periodo de tres años: 2015, 2016 y 2017.

Este análisis se divide en dos partes diferenciadas.

En una primera parte, se explica la situación del sector turístico en el país así como su evolución incluyendo tanto empresas públicas como privadas. Se describen temas como la aportación del turismo al PIB y al empleo, la evolución del PIB turístico sobre el PIB nacional y los ingresos que aporta el turismo. También se analizan los movimientos turísticos en fronteras para estudiar el número de turistas que vienen a España así como su lugar de procedencia y los movimientos turísticos nacionales.

Por otra parte, se lleva a cabo el estudio económico y financiero de las cinco empresas elegidas donde se analizan los ratios correspondientes al análisis financiero a corto plazo y a largo plazo para conocer la solvencia actual y futura de las empresas. También se estudian las rentabilidades para saber la capacidad de generación de utilidades por parte de estas empresas.

Finalmente, se concluye el análisis plasmando las conclusiones y recopilando ideas fundamentales.

2.ABSTRACT

The aim of this work is to perform an economic and financial analysis of the tourism sector public companies at the national level. For it, the balance sheet and profit account are used in addition to the memory data. This information is extracted from the based called SABI and other current information is also used to explain certain relevant data. The whole study is carried out over a period of three years: 2015,2016 and 2017.

This analysis is divided in two differents parts.

In the first part, it is explained the situation of the tourism sector in the country as well as its development including public and private companies. Topics are described as the contribution of the tourism to GDP and employment, the evolution of the tourist GDP over national GDP and the income that contributes the tourism. Also, the tourism movements in borders are analyzed in order to study the number of tourists coming to Spain as well as their origin place and the national tourist movements.

In the second part, the economic and financial study of the five chosen companies where ratios are analyzed corresponding to the short-term and long-term in order to know the current and future solvency of companies. Also, profitability are studied to know the ability to generate profits of companies.

Finally, the analysis is concluded by expressing the conclusions and collecting fundamental ideas.

3.INTRODUCCIÓN

El sector turístico es uno de los principales creadores de empleo y de riqueza en España. Según la organización Mundial de turismo (OMT,2019) es el país que más turistas recibe al año después de Estados Unidos y Francia.

El turismo es por tanto, importante para generar ingresos existiendo cuatro entornos. El espacio litoral (sol- playa) siendo uno de los dominantes. Y también el de montaña, el espacio rural y el urbano.

En este trabajo nos vamos a centrar en el sector público siendo el conjunto de organismos e instituciones que son dirigidas por el Estado a través de mecanismos de la administración pública.

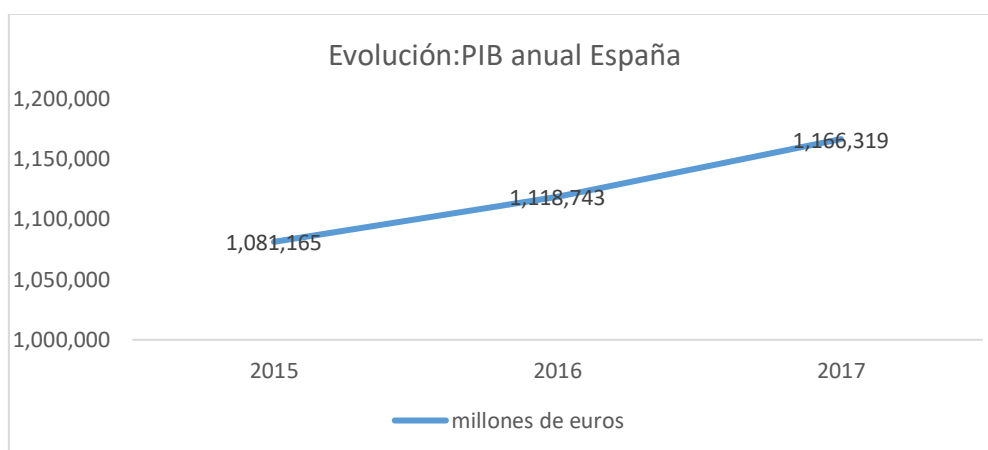
El objetivo es conocer el sector del turismo y elaborar un análisis económico- financiero de las empresas públicas. En este caso, el periodo que vamos a analizar es para los años 2015, 2016 y 2017. Con ello valoraremos los resultados obtenidos y sacaremos las conclusiones pertinentes de este sector a nivel nacional.

4.PRODUCTO INTERIOR BRUTO

El producto interior bruto (PIB) es una magnitud macroeconómica que mide el valor monetario de bienes y servicios finales de un país durante un periodo de tiempo determinado (DATOSMACRO, 2018). Se utiliza para medir la riqueza de un país y percibir si existe crecimiento económico.

Centrándonos en España, como se puede observar en el gráfico siguiente el PIB anual desde 2015 a 2017 ha sufrido un crecimiento. En 2015 alcanzó los 1.081.165 millones de euros, registrando en 2016 casi los 1.119.000 millones de euros y en 2017 aumentó hasta situarse en 1.166.319 millones de euros, un 3% superior al año 2016.

Gráfico 1: Evolución del PIB anual en España



Fuente: Datosmacro. Elaboración propia

Es importante aludir la evolución del PIB per cápita o también denominado PIB por habitante se utiliza para comparar el bienestar de los habitantes de diferentes países. Para calcularlo se divide el PIB entre el número de habitantes correspondientes.

Durante el año 2015 se sitúa en 23.300 euros, ascendiendo en 2016 en 24.100 euros. Finalmente en 2017 continua creciendo quedando con una cifra de 25.100 euros, un 4,2% mayor que el año anterior.

Tabla 1: Evolución PIB per cápita en España

Fecha	PIB Per cápita
2015	23.300
2016	24.100
2017	25.100

Fuente: Datosmacro. Elaboración propia

En un ranking elaborado por el Expansión (previsiones del FMI), en 2017 España se encuentra en 14^º posición con 1.232,44 millones de dólares corrientes de PIB, estando por debajo de Australia con un PIB de 1359,72 millones de dólares.

Tabla 2: Posición de España en el PIB

2017		
1	EEUU	19.417,14
2	China	11.795,30
3	Japón	4.841,22
4	Alemania	3.423,29
5	Reino Unido	2.496,76
6	India	2.454,46
7	Francia	2.420,44
8	Brasil	2.140,94
9	Italia	1.807,43
10	Canadá	1.600,27
11	Rusia	1.560,71
12	Corea	1.498,07
13	Australia	1.359,72
14	España	1.232,44
15	Indonesia	1.020,52
16	México	987,30
17	Turquía	793,70
18	Holanda	762,69
19	Arabia Saudí	707,38

Fuente: FMI. Elaborado por EXPANSIÓN (2017)

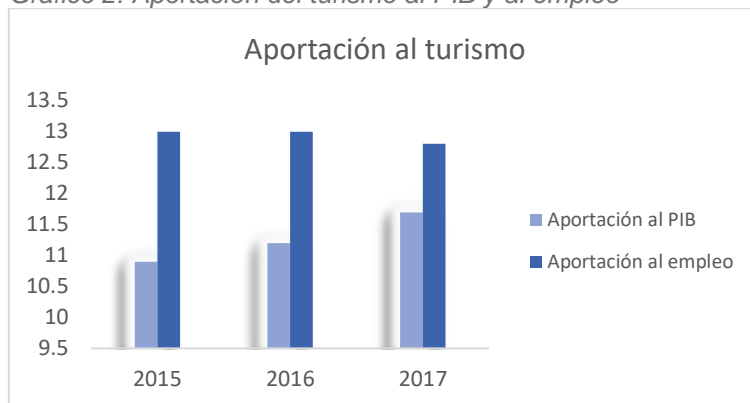
4.1 APORTACIÓN DEL TURISMO AL PIB ESPAÑOL Y AL EMPLEO

Con la Cuenta Satélite (CSTE) que es una estadística basada en principios de contabilidad y que recoge los diferentes datos económicos del turismo en España vamos a analizar la contribución del turismo al PIB y al empleo español. La base que emplea es del año 2010.

La aportación por parte del turismo al PIB podemos observar que es progresiva de un año a otro y la aportación al empleo es bastante constante solo modificándose en el último año unas décimas. La evolución de estas variables de forma similar puede ser debido al auge del turismo durante los últimos años.

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO DE TURISMO

Gráfico 2: Aportación del turismo al PIB y al empleo



Fuente INE, cuenta satélite del turismo de España. Elaboración propia

Tabla 3: Aportación al PIB (millones de euros)

FECHA	Aportación al PIB (millones de euros)
2015	119.011
2016	125.529
2017	137.020

Fuente INE, cuenta satélite del turismo de España. Elaboración propia

El PIB asociado al turismo en 2015 aportó 119.011 millones de euros representando el 10,9% respecto al año anterior, en 2016 supone 125.529 millones de euros un 11,2% mayor frente al año 2015 y finalmente 137.020 millones de euros en 2017 suponiendo un porcentaje de 11,7% respecto a 2016.

En cuanto a la aportación al empleo es constante durante los dos primeros años con un valor de 13%, sin embargo en 2017 disminuyó colocándose en 12,8 %.

4.2 EVOLUCIÓN DEL PIB TURÍSTICO SOBRE EL PIB NACIONAL

Gráfico 3: Crecimiento anual del PIB turístico



Fuente: Excetur, INE y Banco de España (2018)

En el gráfico anterior se representa la evolución del PIB turístico sobre el PIB español durante 12 años desde 2006 a 2017. En este caso el estudio le vamos a realizar de los años 2015, 2016 y 2017.

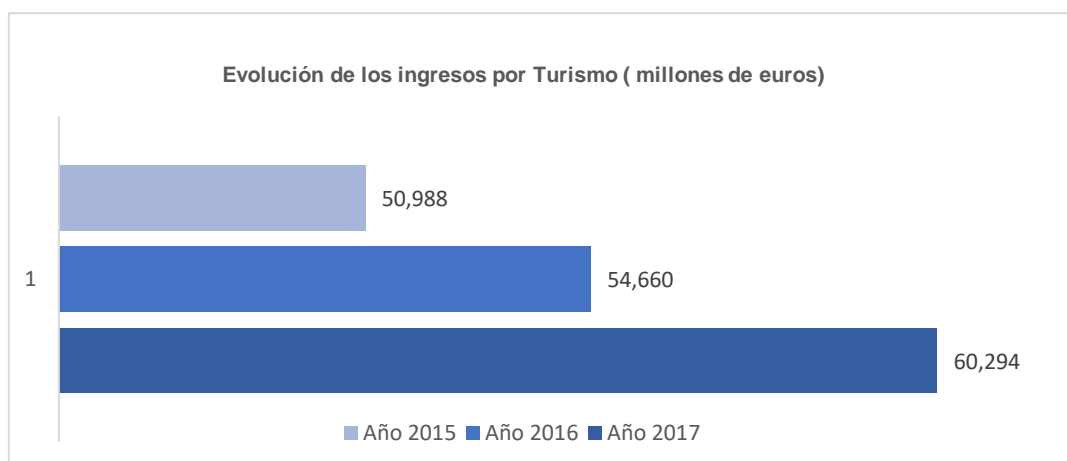
En el año 2015 se observa que tanto el PIB turístico como el PIB nacional son similares habiendo entre ellos una diferencia solo de 0,4%. Durante el 2016 el PIB turístico alcanza un 5% siendo el año con mayor porcentaje. En este periodo hay una gran diferencia 1,7 % frente al PIB nacional, siendo este de 3,3%.

Por último en 2017 también el PIB turístico (4,4%) está por encima del PIB nacional (3,1%) con 1,3 puntos de diferencia. Según (EXCELTUR, 2017), en 2017 a pesar de la inestabilidad política de nuestro país el PIB turístico en su conjunto crece un 4,4% y se crean 77.501 nuevos empleos.

5.INGRESOS POR TURISMO EN ESPAÑA

La balanza de pagos de Turespaña muestra los ingresos por turismo desde el año 2015 al 2017.

Gráfico 4: Evolución de Ingresos por turismo



Fuente: Balanza de pagos. Turespaña.
Elaboración propia.

Tabla 4: Ingresos por turismo

Años	Total (millones de euros)	Tasa de variación interanual	Diferencia
2015	50.988	4	1.977
2016	54.660	7,2	3.672
2017	60.294	10,3	5.634

Fuente: Balanza de pagos. Turespaña.
Elaboración propia.

España en 2015 ingresó 50.988 millones de euros, un 4% superior respecto al año anterior. En 2016 el país ingresó 54.660 millones de euros más que en el año 2015. Y en el último año, en 2017 siguió incrementándose ingresando 60.294 millones de euros por turismo superando al 2016 en un porcentaje de 10,3%.

En conclusión, los ingresos anuales de España por turistas extranjeros han ido creciendo año tras año a pesar de los conflictos existentes (como la inestabilidad política en Cataluña.)

6.MOVIMIENTOS TURÍSTICOS EN FRONTERAS

Para analizarlo hemos utilizado la encuesta de movimientos turísticos en fronteras (FRONTUR) es una operación estadística que proporciona datos sobre el número de visitantes no residentes en España que llegan a nuestro país así como las principales características de los viajes que realizan (país de residencia, motivos del viaje, forma de organización...) y el instituto nacional de estadística (INE).

6.1 NÚMERO DE VISITANTES SEGÚN TIPOLOGÍA

Tabla 5.1: Número de visitantes según tipología

	Periodo de referencia	Total	Saldo del año anterior (%)
Visitantes extranjeros	2015	109.885.139	2,49
Turistas		68.174.650	4,98
Excursionistas		41.710.489	-1,04

Fuente : INE. Elaboración propia

Tabla 5.2 : Número de visitantes según tipología

	Periodo de referencia	Total	Saldo del año anterior (%)
Visitantes extranjeros	2016	115.561.077	5,88
Turistas		75.315.008	10,46
Excursionistas		40.246.069	-2,24

Fuente : INE. Elaboración propia

Tabla 5.3: Número de visitantes según tipología

	Periodo de referencia	Total	Saldo del año anterior (%)
Visitantes extranjeros	2017	121.717.286	5,33
Turistas		81.868.522	8,70
Excursionistas		39.848.764	-0,99

Fuente : INE. Elaboración propia

En primer lugar para analizar los visitantes extranjeros que entran a nuestro país se comienza definiendo lo que son visitantes de forma general. Los visitantes son personas que viajan a un destino diferente a su residencia habitual, con cualquier finalidad (ocio, motivos personales, negocios) por una duración inferior al año.

Como se observa en las tablas 5.1, 5.2 y 5.3 se diferencia entre dos tipologías de visitantes: los turistas y los excursionistas. Los turistas son visitantes los cuales su viaje incluye pernoctación por una estancia mínima de un día y máxima de un año. En caso contrario los excursionistas son visitantes que no pernoctan sino que viajan al destino por un día. En ambos casos son fuera de su residencia habitual.

Los años de estudio son el 2015, 2016 y 2017. Como podemos observar el total de visitantes extranjeros se va incrementando de un año a otro.

En 2015 hay casi 69 millones de turistas extranjeros un 4,98 % mayor respecto al año anterior. En 2016 España recibió 75 millones de turistas extranjeros reflejando un incremento de 10,46% respecto a 2015. Durante el último año objeto de estudio el 2017 se recibió 81 millones de turistas extranjeros que supuso una variación de 8,70% respecto al año anterior.

6.2 NÚMERO DE VISITANTES SEGÚN PAÍS DE REFERENCIA

Otro aspecto importante a analizar es el número de turistas internacionales que vienen a España según el país de donde proceden, para ello se ha extraído en una tabla los datos y se ha elaborado unos gráficos según el porcentaje que representa cada país emisor sobre la cifra total de turistas en España.

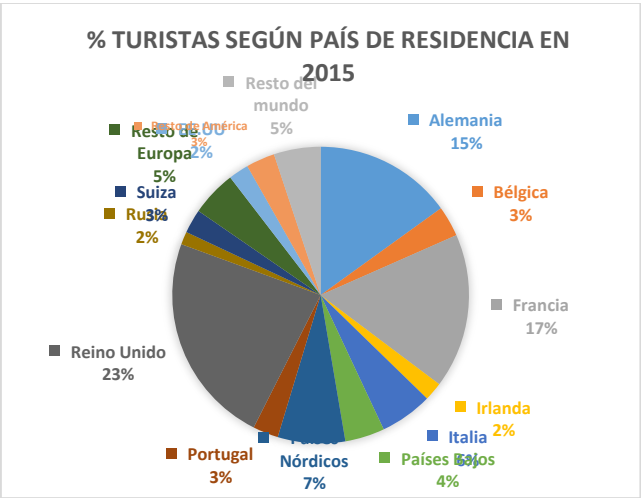
Tabla 6: Número de visitantes según país de referencia

	2015		2016		2017	
	Nº de turistas	% variación interanual	Nº de turistas	% variación interanual	Nº de turistas	% variación interanual
TOTAL	68.174.650	4,98%	75.315.008	10,46%	81.868.522	8,70%
Alemania	10.260.300	-1,54%	11.208.656	6,85%	11.897.376	6,14%
Bélgica	2.271.735	4,31%	2.301.628	2,74%	2.474.720	7,52%
Francia	11.503.609	8,54%	11.258.540	6,76%	11.267.269	0,08%
Irlanda	1.378.952	6,78%	1.808.469	23,18%	2.046.123	13,14%
Italia	3.907.288	6,15%	3.969.322	5,27%	4.222.865	6,39%
Países Bajos	2.943.254	6,46%	3.355.031	9,19%	3.704.549	10,42%
Países Nórdicos	5.009.081	-0,69%	5.129.025	11,02%	5.826.548	13,60%
Portugal	1.892.816	0,88%	1.966.164	15,90%	2.137.880	7,10%
Reino Unido	15.764.034	5,09%	17.675.367	12,25%	18.806.776	6,40%
Rusia	959.981	-32,42%	1.004.577	1,81%	1.150.055	14,48%
Suiza	1.780.435	9,11%	1.703.481	7,51%	2.059.201	20,88%
Resto de Europa	3.388.988	8,34%	5.026.962	17,39%	5.543.011	10,27%
EE.UU	1.501.936	23,42%	2.001.813	7,85%	2.637.484	31,75%
Resto de América	2.136.109	11,53%	2.572.060	24,18%	3.228.531	25,52%
Resto del mundo	3.474.217	25,36%	4.303.916	15,53%	4.866.135	13,06%

Fuente: INE. Elaboración propia

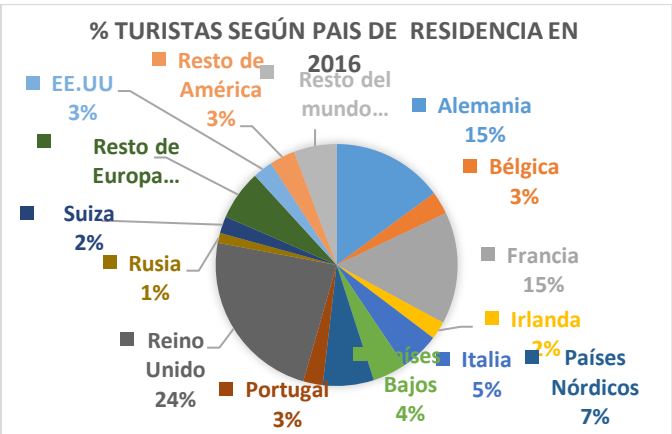
ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO DE TURISMO

Gráfico 5.1: % Turistas internacionales según país de residencia



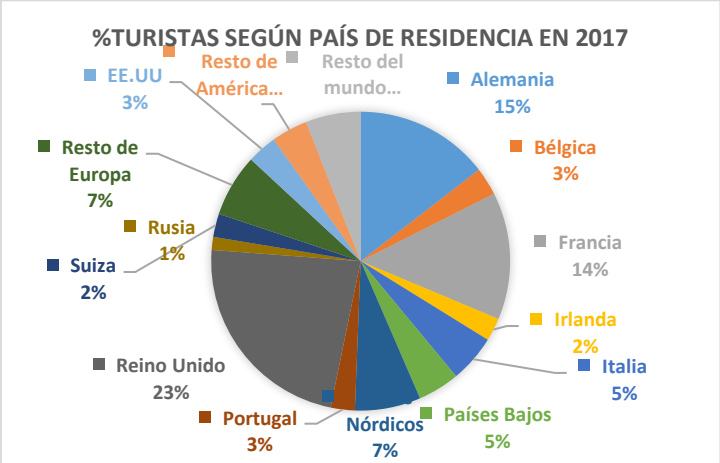
Fuente: INE. Elaboración propia

Gráfico 5.2: % Turistas internacionales según país de residencia



Fuente : INE. Elaboración propia

Gráfico 5.3: % Turistas internacionales según país de residencia



Fuente: INE. Elaboración propia

En los tres años que se estudian se observa que las posiciones son similares. En primera posición y líder esta Reino Unido cuyo porcentaje tanto en 2015 como en 2017 es de 23%y registrándose en 2016 un aumento de una décima, siendo este año de 24%.

El segundo lugar lo ocupa Francia con un porcentaje de turistas en España de 17% en 2015, sufriendo un descenso en los siguientes años. En 2016 representa el 15% y en el último año, el 2017 emitió un porcentaje de 14%.

El tercer puesto lo lidera Alemania con un 15% manteniendo el mismo porcentaje durante los 3 años.

Cabe destacar que los países con peor porcentaje son Rusia e Irlanda, representando alrededor de 1% y 2%.

7.MOVIMIENTOS TURÍSTICOS NACIONALES

En este caso tendremos en cuenta el número de viajes que realizan los españoles dentro del país así como los viajes que realizan al extranjero.

Tabla 7.1: Movimientos turísticos nacionales

	Año	Total	Saldo año anterior (%)
Viajes dentro de España	2015	158.923.615	13,8
Viajes al Extranjero		15.066.683	27,9
Total viajes		173.990.297	14,9

Fuente: INE. Elaboración propia

Tabla 7.2: Movimientos turísticos nacionales

	Año	Total	Saldo año anterior (%)
Viajes dentro de España	2016	166.218.791	3,67
Viajes al Extranjero		15.732.052	3,91
Total viajes		181.950.842	3,69

Fuente: INE. Elaboración propia

Tabla 7.3: Movimientos turísticos nacionales

	Año	Total	Saldo año anterior (%)
Viajes dentro de España	2017	176.399.801	6,13
Viajes al Extranjero		17.289.487	9,90
Total viajes		193.689.289	6,45

Fuente: INE. Elaboración propia

Como se puede observar en las tablas anteriores, el número de viajes dentro de España sufrió un crecimiento. En 2015 hubo casi 160 millones de viajes con un porcentaje de 13,8% respecto al año anterior. Durante 2016 el número total de viajes de los españoles fue de unos 166 millones representando un 3,67% respecto al año 2015. Finalmente en 2017 ascendió a 176 millones lo que supuso un 6,13% respecto al año anterior.

8.ANÁLISIS ECÓNOMICO- FINANCIERO

Tras realizar un análisis global del sector turístico y observando la situación actual así como su evolución. Nos centramos en el objetivo fundamental de este trabajo que es estudiar la situación económica- financiera de las empresas públicas del sector. Para ello hemos utilizado la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos)

Las cinco empresas que formarán parte del análisis son las siguientes:

- Sociedad Regional Cantabra de Promoción Turística, S.A (CANTUR)
- Empresa Pública para la Gestión del Turismo y del Deporte de Andalucía, S.A
- Aramón, Montañas de Aragón, S.A
- Paradores de Turismo de España Sme, S.A
- Promotor Turismo de Canarias, S.A

Para comprender la elección de estas empresas, vamos a realizar una pequeña explicación de las mismas.

CANTUR se trata de una sociedad pública del Gobierno de Cantabria adscrita a la Consejería de Innovación, Industria, Turismo y Comercio. Actualmente, gestiona 8 instalaciones turísticas de diferente índole como son El Parque de la Naturaleza de Cabárceno, la estación de esquí de Alto campo, el Teleférico de Fuente Dé..etc que se han convertido en el motor de la economía en numerosas zonas de Cantabria generando una media de 400 empleos.(CANTUR, 2019)

TURASA se trata de una sociedad mercantil del sector público Andaluz, que nace de la fusión del Turismo Andaluz S.A. y del Deporte Andaluz S.A. Está adscrita a la Consejería de Turismo y Deporte de la Junta de Andalucía y se dedica a las actividades relacionadas con la promoción y el desarrollo de la industria turística y deportiva. (ANDALUCIA, 2019)

ARAMÓN es una empresa semi-pública que está participada al 50% por el Gobierno de Aragón e Ibercaja ,y bajo la forma de sociedad anónima actúa como un holding que gestiona e integra las cuatro estaciones de esquí. Su objetivo es impulsar el desarrollo económico y social de las comarcas en las que opera mediante la creación de una oferta de turismo de esquí y montaña creando aproximadamente 900 empleos durante la campaña invernal. (ARAMÓN, 2019)

PARADORES se trata de una empresa pública que gestiona 97 hoteles distribuidos por toda España y uno de ellos en Portugal. Su actividad principal es la hostelería y sus hoteles son considerados bienes de interés cultural. La empresa pertenece a la Dirección General de Patrimonio de estado.

PROMOTUR es una sociedad mercantil pública adscrita a la Consejería de Turismo, Cultura y Deportes del Gobierno de Canarias, responsables de la gestión de la marca turística de las Islas Canarias. (TURISMO DE CANARIAS,2019)

El análisis se centrará en los siguientes apartados:

- Análisis de la Situación Patrimonial
- Análisis de la Cuenta de Resultados
- Análisis Financiero a C/P
- Análisis Financiero a L/P
- Análisis de Rentabilidades

8.1 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

En este apartado se muestran las Cuentas anuales (El balance de situación y la cuenta de Pérdidas y Ganancias) de las cinco empresas seleccionadas que se va a utilizar para llevar a cabo el estudio. Todos los datos pertenecen a la base de datos SABI.

8.1.1 Balances de Situación

El balance general recoge las posesiones además de las deudas y obligaciones de las empresas durante un periodo de tiempo determinado.

Tabla 8.1: Balances de situación individuales

(Datos expresados en miles de euros)	CANTUR			ARAMON		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Inmovilizado	68.731	60.587	50.389	136.826	117.503	153.614
Inmovilizado inmaterial	271	336	420	270	256	219
Inmovilizado material	68.098	59.871	49.935	581	1.788	1.921
Otros activos fijos	362	380	34	135.974	115.459	151.474
Activo circulante	6.484	7.562	4.955	9.335	44.033	1.269
Existencias	306	250	310	37	7	7
Deudores	2.283	6.619	4.290	3.835	5.862	1.045
Otros activos líquidos	3.896	693	355	5.463	38.163	217
Tesorería	2.409	213	251	129	190	204
TOTAL ACTIVO	75.215	68.149	55.344	146.161	161.535	154.883
Fondos propios	42.753	34.393	29.639	78.043	79.688	76.804
Capital suscrito	46.812	41.013	36.518	86.048	86.048	86.048
Otros fondos propios	-4.059	-6.620	-6.879	-8.005	-6.360	-9.244
Pasivo fijo	19.958	14.543	9.096	60.138	72.526	10.247
Acreedores a L/P	8.770	2.113	8.919	60.138	72.526	10.243
Otros pasivos fijos	11.188	12.430	179	0	0	3
Provisiones	89	104	119	n.d	n.d	2
Pasivo líquido	12.505	19.213	16.609	7.980	9.322	67.832
Deudas financieras	2.617	3.473	4.968	4.660	4.477	60.889
Acreedores comerciales	5.294	5.151	5.863	1.805	892	417
Otros pasivos líquidos	4.594	10.589	5.778	1.516	3.953	6.526
TOTAL PASIVO Y CAPITAL PROPIO	72.215	68.149	55.344	146.161	161.535	154.883

Fuente: SABI. Elaboración propia.

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO DE TURISMO

Tabla 8.2: Balances de situación individuales

(Datos expresados en miles de euros)	TURASA			PARADORES			PROMOTUR		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Inmovilizado	117.357	119.159	122.849	319.231	323.037	336.605	446	464	493
Inmovilizado inmaterial	9.444	10.118	12.765	762	873	962	22	24	6
Inmovilizado material	82.717	83.761	84.783	315.873	321.109	334.991	418	434	481
Otros activos fijos	25.195	25.281	25.302	2.595	1.055	652	6	6	6
Activo circulante	19.845	17.673	12.327	95.571	67.966	28.773	8.490	5.615	4.506
Existencias	872	998	1.216	3.602	3.732	3.644	n.d	n.d	n.d
Deudores	3.744	3.893	8.061	12.568	13.389	9.990	6.139	3.805	3.063
Otros activos líquidos	15.229	12.782	3.050	79.401	50.846	15.139	2.351	1.810	1.443
Tesorería	14.926	12.694	2.742	78.062	49.772	13.426	1.648	871	647
TOTAL ACTIVO	137.202	136.832	135.176	414.802	391.003	365.378	8.935	6.079	4.999
Fondos propios	119.589	122.648	125.704	341.469	323.995	306.594	854	876	898
Capital suscrito	11.036	11.036	11.036	273.500	273.500	273.500	600	600	600
Otros fondos propios	108.553	111.612	114.668	67.970	50.495	33.095	254	276	298
Pasivo fijo	1.692	2.270	3.195	1.057	1.138	1.294	85	92	99
Acreedores a L/P	894	878	1.037	20	20	16	n.d	n.d	n.d
Otros pasivos fijos	798	1.392	2.158	1.037	1.118	1.278	85	92	99
Provisiones	798	1.392	2.158	n.d	49	167	n.d	n.d	n.d
Pasivo líquido	15.920	11.913	6.277	72.275	65.871	57.490	7.997	5.111	4.001
Deudas financieras	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	9	8	5
Acreedores comerciales	3.698	2.275	768	7.814	7.580	7.688	n.d	n.d	n.d
Otros pasivos líquidos	12.222	9.638	5.509	64.461	58.291	49.802	7.987	5.103	3.996
TOTAL PASIVO Y CAPITAL PROPIO	137.202	136.832	135.176	414.802	391.003	365.378	8.935	6.079	4.999

Fuente: SABI. Elaboración propia.

8.1.2 Cuentas de resultados

La cuenta de pérdidas y ganancias se trata de un documento donde nos informa de los ingresos y gastos producidos por las empresas al final de cada ejercicio.

Tabla 9.1: Cuentas de resultados

(Datos expresados en miles de euros)	CANTUR			ARAMÓN		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Ingresos de explotación	35.043	26.400	26.827	10.937	10.681	10.959
Importe neto Cifra de Ventas	22.968	18.686	17.642	10.934	10.673	10.902
Resultado de explotación	7.237	-1.648	-1.144	2.424	8.012	-2.950
Ingresos financieros	51	0	5	54	73	78
Gastos financieros	178	240	512	3.757	3.651	3.858
Resultado financiero	-127	-240	-507	-3.702	-3.578	-3.780
Result. Ordinarios antes impuestos	7.110	-1.888	-1.651	-1.279	4.433	-6.731
Impuestos sobre sociedades	13	13	104	366	1.550	541
Resultado actividades ordinarias	7.097	-1.901	-1.755	-1.644	2.883	-7.272
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.097	-1.901	-1.755	-1.644	2.883	-7.272
Materiales	5.468	3.078	2.229	139	10	-1
Gastos de personal	13.932	13.449	13.047	2.009	2.070	2.494
Dotaciones para amort. De inm.	3.025	2.559	2.475	243	275	395
Other operating ítems	-5.381	-8.962	-10.220	-6.122	-314	-11.021
Gastos financieros y gastos asimilados	178	240	486	3.757	3.651	3.858
Cash flow	10.122	658	720	-1.402	3.158	-6.877
Valor agregado	24.245	14.360	14.356	4.731	10.430	17
EBIT	7.237	-1.648	-1.144	2.424	8.012	-2.950
EBITA	10.262	911	1.331	2.667	8.287	-2.555

Fuente: SABI. Elaboración propia.

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO DE TURISMO

Tabla 9.2: Cuentas de resultados

(Datos expresados en miles de euros)	TURASA			PARADORES			PROMOTUR		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Ingresos de explotación	50.858	49.489	52.944	257.440	251.958	229.362	18.680	16.982	17.902
Importe neto Cifra de Ventas	3.590	3.331	4.543	255.260	250.051	227.461	53	41	40
Resultado de explotación	-152	3	72	19.289	19.098	7.985	-2.163	-2.167	-2.169
Ingresos financieros	3.264	3.066	7.759	36	301	126	479	797	3
Gastos financieros	3.112	3.069	7.831	6.877	1	4.132	3	0	20
Resultado financiero	152	-3	-72	29	300	-4.006	-3	797	3
Result. Ordinarios antes impuestos	n.d	n.d	n.d	19.318	19.399	3.979	-2.166	-2.166	-2.166
Impuestos sobre sociedades	n.d	n.d	n.d	1.772	1.873	0	n.d	n.d	n.d
Resultado actividades ordinarias	n.d	n.d	n.d	17.546	17.526	3.979	-2.166	-2.166	-2.166
RESULTADO DEL EJERCICIO	n.d	n.d	n.d	17.546	17.526	3.979	-2.166	-2.166	-2.166
Materiales	4.486	4.023	6.383	39.821	39.880	38.610	18.641	17.010	17.990
Gastos de personal	13.777	13.871	13.697	116.759	113.550	109.481	1.840	1.843	1.884
Dotaciones para amort. De inm.	3.107	5.136	5.178	18.586	18.630	18.873	65	58	50
Other operating ítems	-29.513	-26.239	-27.751	-62.984	-60.799	-54.414	-299	-238	-147
Gastos financieros y gastos asimilados	9	11	57	7	1	2.422	952	n.d	n.d
Cash flow	3.107	5.136	5.178	36.132	36.156	22.852	-2.101	-2.108	-2.116
Valor agreado	16.893	19.017	18.932	154.670	151.579	134.755	-260	-265	-232
EBIT	-152	3	72	19.289	19.098	7.985	-2.163	-2.167	-2.169
EBITA	2.955	5.139	5.249	37.875	37.729	26.858	-2.098	-2.109	-2.119

Fuente: SABI. Elaboración propia.

8.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL

Para analizar la situación patrimonial se utiliza el balance de situación, una de las cuentas anuales obligatorias que tienen que realizar las empresas. El análisis patrimonial se divide en dos partes: la estructura económica en la que está presente el activo y la estructura financiera formada por dos masas patrimoniales; el pasivo y el patrimonio neto.

Tabla 10: Situación patrimonial media de las empresas

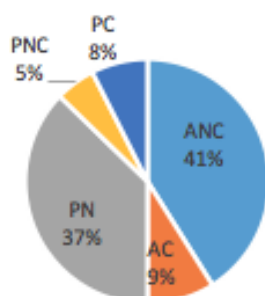
(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	128.518	124.150	132.790
ACTIVO CORRIENTE	27.945	28.570	10.366
TOTAL ACTIVO	156.463	152.720	143.156
PATRIMONIO NETO	116.542	112.320	107.928
PASIVO NO CORRIENTE	16.586	18.114	4.786
PASIVO CORRIENTE	23.335	22.286	30.442
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	156.463	152.720	143.156

Fuente: SABI. Elaboración propia

Como se puede observar en la tabla anterior la estructura patrimonial media de las 5 empresas ha ido aumentando desde 2015 a 2017. En 2015 es de 143.156 miles de euros, pasando a 152.720 miles de euros en 2016 y finalmente a 156.463 miles de euros en 2017.

Gráfico 6.1: Estructura balance de situación 2017

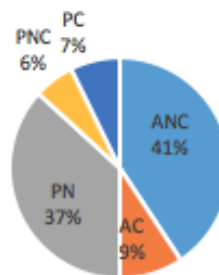
ESTRUCTURA BALANCE DE SITUACIÓN 2017



Fuente: Elaboración propia

Gráfico 6.2: Estructura balance de situación 2016

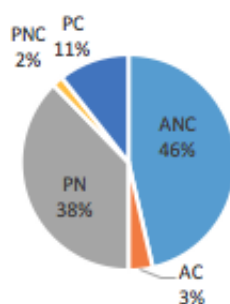
ESTRUCTURA BALANCE DE SITUACIÓN 2016



Fuente: Elaboración propia

Gráfico 6.3: Estructura balance de situación 2015

ESTRUCTURA BALANCE DE SITUACIÓN 2015



Fuente: Elaboración propia

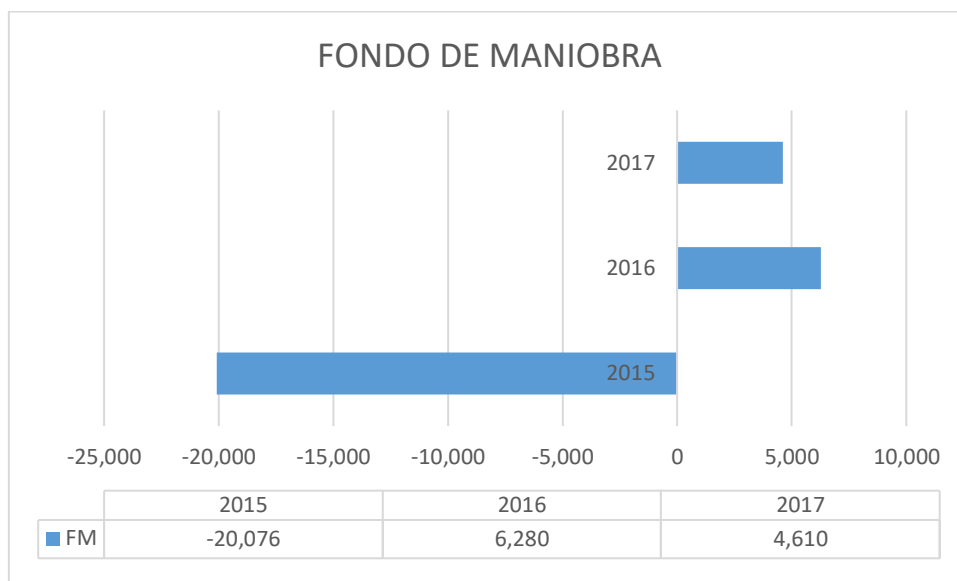
Según los gráficos anteriores, el mayor porcentaje lo tiene el activo no corriente representando en 2015 el 46% del total y aunque en 2016 y 2017 haya disminuido a 41% sigue siendo la masa patrimonial que presenta mayor peso. Esto puede ser debido a que invierte mucho en inmovilizado ya que su actividad principal es la prestación de servicios.

Respecto al activo circulante los porcentajes son insignificantes ya que estas empresas no se dedican a la venta de productos, siendo en 2015 un 3% y en 2016- 2017 un 9% del total.

En cuanto al patrimonio neto en 2015 representaba el 38% y en 2016 y 2017 el 37% del total, es la segunda masa patrimonial con mayor porcentaje y además son similares durante todos los años. Que el patrimonio neto sea mayor que el pasivo significa que las empresas se financian con fondos propios.

Respecto al pasivo, se observa que el pasivo no corriente es análogo durante los 3 años, sin embargo el pasivo corriente en 2015 es superior siendo del 11% a diferencia de los años 2016 y 2017 que son de 7% y 7% respectivamente. Esto se puede deber a que las compañías cuando buscan financiación ajena se interesan más por las deudas a largo plazo.

Gráfico 7: Fondo de Maniobra (en miles de euros)



Fuente: Elaboración propia

El Fondo de Maniobra también llamado Capital Circulante o Fondo de Rotación es la parte del activo corriente de una empresa financiada con deuda a corto plazo (ECONOMIPEDIA,2019). Teóricamente, lo mejor sería tener un fondo de maniobra positivo ya que en esta situación la empresa serían capaz de hacer frente a los compromisos de pagos próximos. Sin embargo, si este es muy excesivo podríamos tener un coste de oportunidad.

El mejor nivel para la empresa dependerá de varios factores: donde opera la empresa, plazo de cobro de los clientes..etc

En nuestro caso, el sector está caracterizado por la liquidez de cobro de los clientes siendo esta casi momentánea. En 2015 el fondo de maniobra es negativo (-20.076 miles de euros) por lo que hace referencia a que parte de su activo corriente se financia con el pasivo corriente. Sin embargo en los años 2016 y 2017 el fondo de maniobra pasa a ser positivo, lo que indica que el activo corriente es superior al pasivo corriente por tanto el excedente de los fondos cubre el pasivo corriente y financia parte del activo corriente.

8.3 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

En este caso se ha realizado una media de las 5 empresas respecto a la partida de la cuenta de resultados donde se especifica los ingresos y gastos producidos así como el resultado económico al final de cada ejercicio.

Tabla 11: Cuenta de resultados media de las empresas

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	358.014	71.102	67.599
1.IMPORTE NETO CIFRA VENTAS	58.561	71.098	67.599
6.GASTOS DE PERSONAL	29.663	28.957	28.121
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.327	4.660	359
12.INGRESOS FINANCIEROS	777	847	1.594
13.GASTOS FINANCIEROS	2.785	1.392	3.271
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-604	-545	-1.672
A.3) RESULTADOS ORDINARIOS ANTES DE IMPUESTOS	5.746	4.945	-1.643
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	5.208	4.085	-1.804

Fuente: SABI. Elaboración propia.

En primer lugar, los ingresos medios que se obtienen ascienden año a año, en 2015 obtienen alrededor de 67 millones de euros pasando en 2017 a 358 millones de euros. Los ingresos de explotación son mayores que los ingresos financieros esto se debe a que la actividad que realiza se centra en la prestación de servicios.

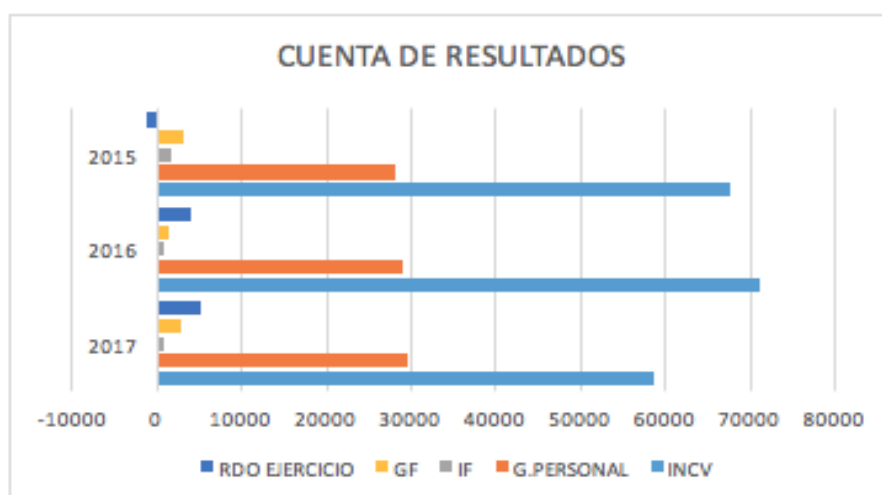
En cuanto al importe neto de la cifra de ventas (INCV) aunque de 2015 a 2016 aumentasen, en 2017 vuelven a caer casi a 59 millones de euros.

Otra cuenta muy importante es el gasto de personal ya que al tratarse de un sector de servicios se necesita una elevada plantilla de trabajadores para el desarrollo de la actividad. Durante los 3 años han representado alrededor de 29 millones de euros.

Respecto al resultado del ejercicio en 2015 fue negativo de -1.804 miles de euros. Esta magnitud explica una disminución del valor del patrimonio que pudo ser derivado de los elevados gastos financieros. Sin embargo, en 2016 y 2017 pasaron a ser positivos de 4.085 y 5.208 miles de euros respectivamente, el aumento del valor del patrimonio pudo ser debido a la disminución de los gastos financieros comentados anteriormente.

En la figura que se muestra posteriormente se puede ver la evolución de estas cifras:

Gráfico 8: Evolución cuenta de resultados 2015-2017



Fuente: Elaboración propia

Como se observa en el gráfico de barras anterior, el resultado ha mejorado notablemente pasando de ser negativo a ser positivo en los periodos siguientes. Los gastos e ingresos financieros también se han ido incrementando. En cuanto a los gastos de personal son bastantes similares. Y finalmente podemos destacar la reducción de la INCV.

8.3.1 Magnitudes significativas derivadas de las Cuenta de Resultados

Tabla 12.1: Diferencias en términos absolutos (2015-2016)

(Datos expresados en miles de euros)	2016	2015
Resultado de explotación (ingresos de explotación – gastos de explotación)	4.660	359
Beneficios después de impuestos (BDI)	4.085	-1.804
Var. Ventas (V.2016- V.2015)	3.499	
Var. Gastos de personal (G.P 2016- G.P 2015)	836	
Var resultado de explotación (R.E. 2016- R.E 2015)	4.031	

Fuente: Elaboración propia

Respecto a las variaciones entre 2015-2016 hay que destacar que el resultado de explotación aumentó a 4.085 miles de euros pese al incremento de los gastos de personal en 836 miles de euros y las ventas en 3.499 miles de euros.

Tabla 12.2: Diferencias en términos absolutos (2016-2017)

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016
Resultado de explotación (ingresos de explotación – gastos de explotación)	5.327	4.660
Beneficios después de impuestos (BDI)	5.208	4.085
Var. Ventas (V.2017- V.2016)	-12.537	
Var. Gastos de personal (G.P 2017- G.P 2016)	706	
Var resultado de explotación (R.E. 2017- R.E 2016)	667	

Fuente: Elaboración propia

En cuanto a las variaciones durante 2016-2017 se observa un aumento tanto en el resultado de explotación como en los beneficios después de impuestos. Se ha producido una disminución en el importe neto de las cifras de ventas, es decir la variación de las ventas en 12.537 miles de euros. También se aprecia una variación de los gastos de personal en 706 miles de euros lo que explica la variación del resultado de explotación en 667 miles de euros.

8.4 ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO

Como se ha comentado en los apartados anteriores el activo corriente recoge las cuentas que se convertirán en dinero en el corto plazo y el pasivo corriente la cantidad de deudas inferiores al año. El primero debe ser superior al segundo para no tener problemas de liquidez en un futuro, para ello se calculan una serie de ratios donde se analiza la solvencia actual de las empresas así como la capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos.

Es importante saber que un ratio establece una relación cuantitativa entre dos variables y las empresas los utilizan para analizar sus estados contables y financieros. En este caso se realiza una media de las magnitudes de las 5 empresas.

Para llevarlo a cabo se calculan los siguientes ratios:

- Ratio de Liquidez inmediata
- Ratio de Solvencia
- Ratio de Prueba Ácida
- Ratio de Tesorería

8.4.1 Ratio de Liquidez Inmediata (RLI)

Este ratio mide el porcentaje de deudas a corto plazo que es capaz de devolver, es decir la posibilidad de hacer frente a sus pagos a corto plazo con el efectivo disponible. Para ello, relacionamos la magnitud efectivo y otros medios líquidos con el pasivo corriente.

Tabla 13: Cifras relevante para el cálculo del RLI

(Datos expresados en miles de euros)	TESORERÍA			PASIVO CORRIENTE		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	2.409	213	251	12.505	19.213	16.609
ARAMÓN	129	190	204	7.980	9.322	67.832
TURASA	14.926	12.694	2.742	15.920	11.913	6.277
PARADORES	78.062	49.772	13.426	72.275	65.871	57.490
PROMOTUR	1.648	871	647	7.997	5.111	4.001

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 14: Ratio de liquidez inmediata

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS (EOML)	19.435	12.748	3.454
PASIVO CORRIENTE (PC)	23.335	22.286	30.442
RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA (RLI)	0,83	0,57	0,11

Fuente: Elaboración propia

Por lo general, el resultado debe estar en torno a 1 para considerarse aceptable. En éste caso, el ratio ha aumentado año a año siendo en 2015 de 11% incrementándose en 2016 en 57 % y finalmente en 2017 en 83%.

Se observa que en los tres casos la tesorería es menor que el pasivo corriente lo que significa que no cuenta con la solvencia adecuada para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo este incremento en 2017 de 0,83 puntos se aproxima al 100%,por lo tanto en un futuro si sigue mejorando como hasta ahora las empresas serían capaces de pagar sus deudas a corto plazo con el efectivo disponible.

Como solución, para hacer frente a estas deudas las empresas podrían haber empleado el activo no corriente ya que como hemos visto ha ido aumentando en los años de estudio.

8.4.2 Ratio de Solvencia (RS)

El ratio de solvencia es indicador de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago en un periodo de tiempo inferior al año con el activo corriente disponible. Para ello estudiamos la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente.

Tabla 15: Cifras relevante para el cálculo del RS

(Datos expresados en miles de euros)	ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	6.484	7.562	4.955	12.505	19.213	16.609
ARAMÓN	9.335	44.033	1.269	7.980	9.322	67.832
TURASA	19.845	17.673	12.327	15.920	11.913	6.277
PARADORES	95.571	67.966	28.773	72.275	65.871	57.490
PROMOTUR	8.490	5.615	4.506	7.997	5.111	4.001

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 16: Ratio de Solvencia

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE (AC)	27.945	28.570	10.366
PASIVO CORRIENTE (PC)	23.335	22.286	30.442
RATIO DE SOLVENCIA (RS)	1,20	1,28	0,34

Fuente: Elaboración propia

Lo ideal es que este ratio sea superior a 1,5 para tener la solvencia suficiente. En 2015 su activo es de 10.336 miles de euros muy inferior al pasivo con 30.442 miles de euros. El activo corriente solo permitiría cubrir un 0,34 veces su pasivo corriente, siendo bastante significativa su baja solvencia. En 2016 y 2017 continúan estando por debajo de 1,5 puntos, siendo de 1,20 y 1,28 respectivamente. Hay que destacar que aunque haya mejorado la situación financiera, en ninguno de los 3 años cuenta con magnitudes adecuadas siendo delicada la situación por lo que hay que seguir tomando medidas.

8.4.3 Ratio de Prueba Ácida (RPA)

Es otro ratio que mide la liquidez de la empresa identificando si tiene suficientes activos líquidos a corto plazo para cubrir sus obligaciones. Para calcularlo restamos las existencias al activo corriente y lo dividimos entre el pasivo corriente.

Tabla 17: Cifras relevantes para el cálculo del RPA

(Datos expresados en miles de euros)	ACTIVO CORRIENTE			EXISTENCIAS			PASIVO CORRIENTE		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	6.484	7.562	4.955	306	250	310	12.505	19.213	16.609
ARAMÓN	9.335	44.033	1.269	37	7	7	7.980	9.322	67.832
TURASA	19.845	17.673	12.327	872	998	1.216	15.920	11.913	6.277
PARADORES	95.571	67.966	28.773	3.602	3.732	3.644	72.275	65.871	57.490
PROMOTUR	8.490	5.615	4.506	n.d	n.d	n.d	7.997	5.111	4.001

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 18: Ratio de Prueba Ácida

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE (AC)	27.945	28.570	10.366
PASIVO CORRIENTE (PC)	23.335	22.286	30.442
EXISTENCIAS (Ex)	1.204	1.247	1.294
RATIO DE PRUEBA ÁCIDA (RPA)	1,15	1,23	0,30

Fuente: Elaboración propia

Existe una gran diferencia entre el ratio de 2015 y 2016 y 2017.

En 2015 la cantidad es muy inferior a 1 siendo indicativo de que las empresas no son capaces de atender sus deudas a corto plazo sin recurrir a la liquidación del inventario. Sin embargo en los años siguientes los ratios son superiores a 1, en 2016 es de 1,23 y en 2017 de 1,15 debido al aumento del activo corriente lo que significa que es capaz de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Además las empresas convierten en efectivo con eficacia sus cuentas a cobrar y tienen una alta rotación de inventarios.

8.4.4 Ratio de Tesorería (RT)

El ratio de tesorería indica la capacidad de las empresas para hacer frente a las obligaciones a c/p con todos los activos líquidos a corto plazo que tiene en el inventario.

Tabla 19: Cifras relevantes para el cálculo de RT

(Datos expresados en miles de euros)	TESORERIA			OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS			PASIVO CORRIENTE		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	2.409	213	251	3.896	693	355	12.505	19.213	16.609
ARAMÓN	129	190	204	5.463	38.163	217	7.980	9.322	67.832
TURASA	14.926	12.694	2.742	15.229	12.782	3.050	15.920	11.913	6.277
PARADORES	78.062	49.772	13.426	79.401	50.846	15.139	72.275	65.871	57.490
PROMOTUR	1.648	871	647	2.351	1.810	1.443	7.997	5.111	4.001

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 20: Ratio de Tesorería

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS (EOML)	19.435	12.748	3.454
PASIVO CORRIENTE (PC)	23.335	22.286	30.442
INVERSIONES FINANCIERAS A C/P (IF c/p)	21.268	20.859	4.041
RATIO DE TESORERIA (RT)	1,74	1,51	0,25

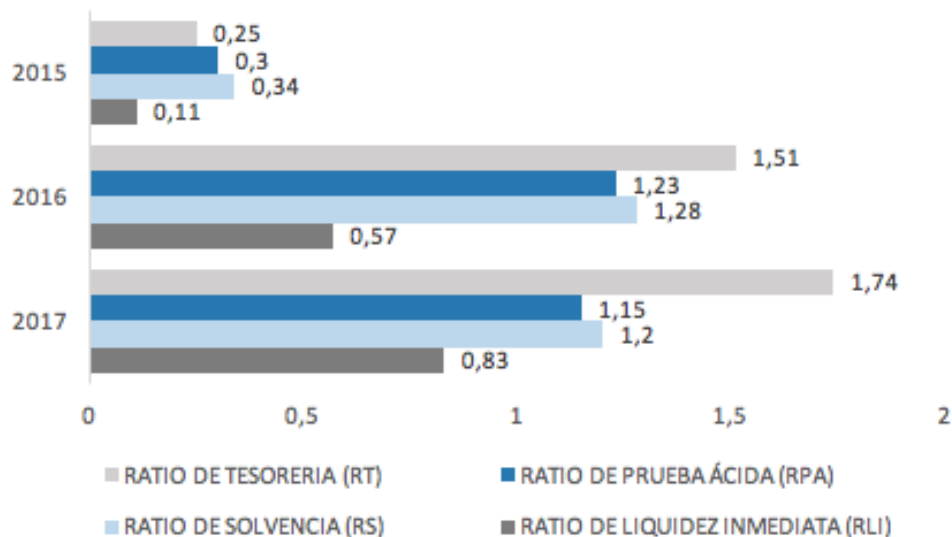
Fuente: Elaboración propia

En este indicador es complicado determinar el valor óptimo, un valor en torno a 1 significa que el importe del disponible más el realizable es similar a la cantidad de deudas. Se considera como valor más óptimo un 0,30.

En 2015 el valor de tesorería y de inversiones financieras son cifras muy bajas, siendo el ratio inferior al 30%. Sin embargo en los años 2016 y 2017 se observa un cambio, los ratios aumentan y superan el valor óptimo siendo estos de 1,51 y 1,71 respectivamente. En 2017 las entidades cuentan con 1,74 euros de dinero y bienes de rápida liquidez por cada euro que tiene de deuda a corto plazo.

8.4.5 Sumario Análisis Financiero a C/P

Gráfico 9: Sumario de resultados del análisis financiero a C/P



Fuente: Elaboración propia

A través de este análisis se pretende alcanzar un equilibrio financiero a corto plazo determinado por la liquidez y solvencia global de las empresas.

En definitiva, de este estudio se sacan las siguientes conclusiones:

En primer lugar, en el gráfico de barras anterior se observa que el valor de todos los ratios han aumentado de un año a otro, produciéndose el incremento durante el año 2016.

En cuanto a la liquidez inmediata como se ha comentado anteriormente debe seguir incrementándose en los ejercicios posteriores para llegar a conseguir el valor óptimo. Sin embargo, el ratio de solvencia aumenta superando el valor aceptable por lo tanto las empresas son capaces de cumplir todas sus obligaciones con los recursos de los que dispone. El ratio de tesorería aumenta de forma abismal pudiendo hacer frente a todas sus deudas inmediatas. Respecto al ratio de prueba ácida en 2015 es aconsejable que las empresas vendan existencias para hacer frente a sus deudas, sin embargo en los años posteriores aumentan.

Podemos comprobar que aunque en 2015 las empresas tengan grandes problemas estructurales originados principalmente por la gestión de sus activos, en los años 2016 y 2017 las empresas son solventes y estas son capaces de hacer frente a sus obligaciones. Además posee un buen nivel de recursos disponibles.

8.5. ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO

El análisis financiero a largo plazo tiene como finalidad analizar la capacidad para hacer frente a sus deudas a largo plazo considerando el activo y el pasivo en su conjunto. Hay que tener en cuenta que cuanto mayor sea este plazo, más riesgos y dificultades de pago tendrán. Se estudiará también el equilibrio financiero con el objetivo de analizar el riesgo de endeudamiento.

Para ello se analizan los siguientes ratios:

- Ratio de Autonomía Financiera Global
- Ratio de Endeudamiento Global
- Ratio de Endeudamiento Global a corto plazo
- Ratio de Endeudamiento Global a largo plazo
- Ratio de Cash- Flow de la empresa o capacidad de autofinanciación
- Ratio de Garantía
- Ratio de Cobertura de Gastos Financieros

8.5.1 Ratio de Autonomía Financiera Global (RAF G.)

Este ratio representa el grado de independencia financiera en relación con los capitales ajenos que utiliza, por lo tanto es indicador de la estabilidad financiera. Para calcularlo dividimos el patrimonio neto entre el pasivo total existente.

Tabla 21: Cifras relevantes para el cálculo de RAF G.

(Datos expresados en miles de euros)	PATRIMONIO NETO			PASIVO TOTAL		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	42.753	34.393	29.639	32.463	33.756	25.705
ARAMÓN	78.043	79.688	76.804	68.118	81.848	78.079
TURASA	119.589	122.648	125.704	17.612	14.183	9.472
PARADORES	341.469	323.995	306.594	73.332	67.009	58.784
PROMOTUR	854	876	898	8.082	5.203	4.100

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 22: Ratio de Autonomía Financiera Global

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
PATRIMONIO NETO (PN)	116.542	112.320	107.928
PASIVO TOTAL (PT)	39.921	40.400	35.228
RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA GLOBAL (RAF G.)	2,92	2,78	3,06

Fuente: Elaboración propia

En este caso cuanto más alta sea la magnitud mayor será la autonomía financiera para las empresas. No existe un valor óptimo para este ratio por lo que se deberían valorar otros aspectos como son el contexto económico o el ciclo de producción en el que se encuentran las empresas.

Como se observa en la tabla anterior, en ambos años los ratios son bastante altos siendo en 2015 de 3,06 y disminuyendo en 2016 en 2,78, sin embargo en 2017 aumenta otra vez quedando este ratio en 2,92 puntos. Por lo tanto el riesgo de insolvencia es reducido y además las empresas son menos dependientes de los acreedores. Se puede entender que estas empresas públicas se financian con recursos propios por lo que tiene escaso peso la financiación ajena.

8.5.2 Ratio de Endeudamiento Global (RE G.)

El ratio de endeudamiento es el ratio inverso a la autonomía financiera, mide la cantidad de deuda totales que soporta frente a sus recursos propios, de manera que podemos saber si las obligaciones de las empresas son proporcionales con la cantidad de recursos propios que posee.

Tabla 23: Cifras relevantes para el cálculo de RE G.

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
PASIVO TOTAL (PT)	39.921	40.400	35.228
PATRIMONIO NETO (PN)	116.542	112.320	107.928
RATIO DE ENDEUDAMIENTO GLOBAL (RE.G)	0,34	0,36	0,33

Fuente: Elaboración propia

La situación correcta sería un valor entre 0,4 y 0,6 donde las empresas tendrían una estabilidad y un endeudamiento adecuado. Tanto en 2015,2016 y 2017 son inferiores al valor idóneo por lo tanto las obligaciones son menores a los fondos propios existentes. Un bajo ratio permite una mayor protección a los acreedores ante las insolvencias, además de ser indicativo de poco endeudamiento.

Hay que tener en cuenta que en determinadas empresas un elevado coeficiente de endeudamiento conlleva a una alta rentabilidad de los recursos propios, como se observa en este caso el patrimonio neto es muy alto.

Para mejorar el análisis a continuación descomponemos el endeudamiento a corto plazo y a largo plazo.

8.5.3 Ratio de Endeudamiento a C/P Global (RE C/P.PG)

Indica la cantidad de financiación ajena a corto plazo en relación con los fondos propios de estas empresas. Cuanto mayor sea la cantidad mayor será el riesgo de insolvencia. Para calcularlo dividimos el pasivo corriente entre el patrimonio neto.

Tabla 24: Cifras relevantes para el cálculo de RE C/P.PG)

(Datos expresados en miles de euros)	PATRIMONIO NETO			PASIVO CORRIENTE		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	42.753	34.393	29.639	12.505	19.213	16.609
ARAMÓN	78.043	79.688	76.804	7.980	9.322	67.832
TURASA	119.589	122.648	125.704	15.920	11.913	6.277
PARADORES	341.469	323.995	306.594	72.275	65.871	57.490
PROMOTUR	854	876	898	7.997	5.111	4.001

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 25: Ratio de Endeudamiento a C/P Global

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
PASIVO CORRIENTE (PC)	23.335	22.286	30.442
PATRIMONIO NETO (PN)	116.542	112.320	107.928
RATIO DE ENDEUDAMIENTO A C/P GLOBAL (RE C/P P.G)	0,20	0,20	0,28

Fuente: Elaboración propia

El endeudamiento a corto plazo se encuentra en una buena situación. En 2015 el pasivo corriente representa un 28% de los fondos propios, y en 2016 y 2017 el pasivo corriente representa un 20% del patrimonio.

8.5.4 Ratio de Endeudamiento a L/P Global (RE L/P.PG)

Este ratio mide la financiación ajena a largo plazo en relación a los fondos propios. Cuanto menor sea menor será el riesgo financiero. En este caso, para calcularlo dividimos el pasivo no corriente entre el patrimonio neto.

Tabla 26: Cifras relevantes para el cálculo de RE L/P.PG)

(Datos expresados en miles de euros)	PATRIMONIO NETO			PASIVO NO CORRIENTE		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	42.753	34.393	29.639	19.958	14.543	9.096
ARAMÓN	78.043	79.688	76.804	60.138	72.526	10.247
TURASA	119.589	122.648	125.704	1.692	2.270	3.195
PARADORES	341.469	323.995	306.594	1.057	1.138	1.294
PROMOTUR	854	876	898	85	92	99

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 27: Ratio de Endeudamiento a L/P Global

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
PASIVO NO CORRIENTE (PC)	16.586	18.114	4.527
PATRIMONIO NETO (PN)	116.542	112.320	107.928
RATIO DE ENDEUDAMIENTO A L/P GLOBAL (RE L/P P.G)	0,14	0,16	0,04

Fuente: Elaboración propia

En el caso del endeudamiento a largo plazo también es positiva aunque haya aumentado la magnitud sigue siendo menor al 20%. Podemos destacar que el endeudamiento a l/p es inferior al c/p.

8.5.5 Cash-Flow de Empresa o capacidad de Autofinanciación

El Cash-flow también conocido como flujo de caja, flujo de efectivo o flujo de tesorería mide los recursos generados por las empresas durante un periodo determinado, puede indicar de manera fiable la liquidez y solvencia de la misma. Concretamente se refiere a la diferencia entre las entradas y las salidas de dinero en efectivo.

Tabla 28: Cash- Flow de la empresa

(Datos expresados en miles de euros)	CASH-FLOW		
	2017	2016	2015
CANTUR	10.122	658	720
ARAMÓN	-1.401	3.158	-6.877
TURASA	3.107	5.136	5.178
PARADORES	36.132	36.156	22.852
PROMOTUR	-2.101	-2.108	-2.116
	9.172	8.600	3.951

Fuente: SABI. Elaboración propia

Como vemos en el gráfico superior, todas las magnitudes son positivas de manera que la capacidad de autofinanciarse ha mejorado notablemente año a año. Pasando de 3.951 miles de euros en 2015 a 8.600 miles de euros en 2016 a una cifra de 9.172 miles de euros en 2017. Este ratio también hace referencia la capacidad que tienen de generar liquidez y por tanto de hacer frente a sus futuros pagos o necesita algún tipo de financiación.

8.5.6 Ratio de Garantía (RG)

El ratio de garantía mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones con los acreedores y prestamistas exteriores. Para su elaboración, se relaciona el activo total con el pasivo total.

Tabla 29: Cifras relevantes para el cálculo de RG

(Datos expresados en miles de euros)	PASIVO TOTAL			ACTIVO TOTAL		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	32.463	33.756	25.705	75.215	68.149	55.344
ARAMÓN	68.118	81.848	78.079	146.161	161.535	154.883
TURASA	17.612	14.183	9.472	137.202	136.832	135.176
PARADORES	73.332	67.009	58.784	414.802	391.003	365.378
PROMOTUR	8.082	5.203	4.100	8.935	6.079	4.999

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 30: Ratio de Garantía

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
ACTIVO TOTAL (AT)	156.463	152.720	143.156
PASIVO TOTAL (PT)	39.921	40.400	35.228
RATIO DE GARANTÍA (RG)	3,92	3,78	4,06

Fuente: Elaboración propia

Como se puede observar el sector ofrece garantías suficientes ya que sin usar la totalidad de los recursos es capaz de cumplir con sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo. Esto quiere decir que las empresas no necesitan recurrir a la financiación ajena. Además el ratio ha ido disminuyendo lo que es beneficioso ya que si fuera muy alto podría generar falta de rentabilidad.

8.5.7 Ratio de Cobertura de Gastos Financieros (RGCF)

Este ratio pretende medir la capacidad de las empresas para generar unos resultados adecuados y así poder hacer frente a sus obligaciones de carácter financiero. Para calcularlo dividimos la capacidad de autofinanciación entre los gastos financieros de cada periodo.

Tabla 31: Cifras relevantes para el cálculo de RGCF

(Datos expresados en miles de euros)	CASH-FLOW			GASTOS FINANCIEROS		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	10.122	658	720	178	240	512
ARAMÓN	-1.401	3.158	-6.877	3.757	3.651	3.858
TURASA	3.107	5.136	5.178	3.112	3.069	7.831
PARADORES	36.132	36.156	22.852	6.877	1	4.132
PROMOTUR	-2.101	-2.108	-2.116	3	0	20
	9.172	8.600	3.951	2.785	1.392	3.271

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 32: Ratio de Cobertura de Gastos Financieros

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
CASH FLOW EMPRESA (CF)	9.172	8.600	3.951
GASTOS FINANCIEROS (GF)	2.785	1.392	3.271
RATIO DE COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (RGCF)	3,29	6,18	1,21

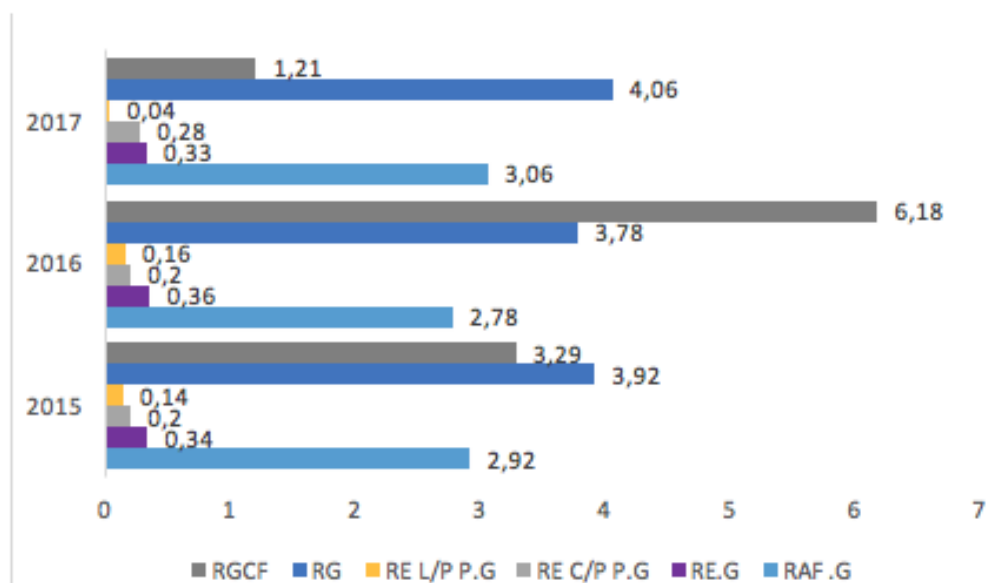
Fuente: Elaboración propia

Existe una gran diferencia entre los ratios de los tres periodos del estudio. En 2015 el ratio es de 1,21 y aunque en 2016 aumenta en 6,18 ,en el último año el aumento es menor que en el 2016 siendo este de 3,29 puntos.

Este gran aumento en 2016 pudo ser debido por el incremento del cash- flow de la empresa, es decir los recursos generados por la misma y por la disminución de los gastos financieros. Es decir, este año las empresas son capaces de atender más obligaciones financieras con los resultados obtenidos que en los demás periodos.

8.5.8 Sumario del Análisis Financiero a L/P

Gráfico 10: Sumario de resultados del análisis financiero a L/P



Fuente: Elaboración propia

A través de este análisis se pretende alcanzar un equilibrio financiero a largo plazo.

En conclusión, el ratio de autonomía financiera disminuye aunque esta disminución no es muy significativa ya que sigue siendo una magnitud elevada y por lo tanto hay estabilidad financiera. En cuanto al endeudamiento global ha sufrido también una disminución lo que es bueno para la empresa ya que puede llevar a una alta rentabilidad de los recursos propios. Además, el endeudamiento a corto plazo es mayor que el endeudamiento a largo plazo.

Por otra parte, el ratio de cobertura de gastos financieros se incrementan de forma abismal, lo que implica unos resultados más eficientes para atender las obligaciones financieras. Por último, el ratio de garantía es elevado por lo que las empresas podrán hacer frente a las obligaciones con los acreedores.

8.6 ANÁLISIS DE RENTABILIDADES

El estudio de las rentabilidades pretende analizar el rendimiento que ha producido los capitales utilizados por la empresas de turismo durante 2015,2016 y 2017 y comparar la renta generada con los capitales invertidos en el mismo así como los capitales que han invertido para obtenerla.

Para ello, se han empleado dos magnitudes:

- ❖ Rentabilidad Económica (Re o ROI)
- ❖ Rentabilidad Financiera (Rf o ROE)

8.6.1 Rentabilidad Económica (Re o ROI)

La rentabilidad económica es un indicador de la rentabilidad de la empresa y mide la capacidad de las empresas para generar recursos con sus activos totales independientemente de cómo se hayan financiado. Para calcularlo utilizamos el resultado de explotación y el activo total de cada empresa.

Tabla 33: Cifras relevantes para el cálculo de la Re

(Datos expresados en miles de euros)	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN			ACTIVO TOTAL		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	7.237	-1.648	-1.144	75.215	68.149	55.344
ARAMÓN	2.424	8.012	-2.950	146.161	161.535	154.883
TURASA	-152	3	72	137.202	136.832	135.176
PARADORES	19.289	19.098	7.985	414.802	391.003	365.378
PROMOTUR	-2.163	-2.167	-2.169	8.935	6.079	4.999

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 34: Rentabilidad Económica

(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)	5.327	4.660	359
ACTIVO TOTAL (AT)	156.463	152.720	143.156
RENTABILIDAD ECONÓMICA (Re/ROI)	0,034	0,031	0,003

Fuente: Elaboración propia

En este caso el beneficio que las empresas obtienen por cada euro que invierten en activos han aumentado. De 2015 a 2016 se han incrementado alrededor de 10%, esto es debido al aumento del activo total y por tanto del resultado. En 2017 el aumento es insignificante de 0,003 puntos.

8.6.2 Rentabilidad Financiera (Rf o ROE)

La rentabilidad financiera es un indicador de la rentabilidad para los propietarios y mide la capacidad que tienen las empresas para generar capital con sus fondos propios. Para llevar a cabo el estudio utilizamos el resultado del ejercicio y los fondos propios correspondientes.

Tabla 35: Cifras relevantes para el cálculo de la Rf

(Datos expresados en miles de euros)	RESULTADO DEL EJERCICIO			FONDOS PROPIOS		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
CANTUR	7.097	-1.901	-1.755	42.753	34.393	29.639
ARAMÓN	-1.644	2.883	-7.272	78.043	79.688	76.804
TURASA	n.d	n.d	n.d	119.589	122.648	125.704
PARADORES	17.546	17.526	3.979	341.469	323.995	306.594
PROMOTUR	-2.166	-2.166	-2.166	854	876	898

Fuente: SABI. Elaboración propia

Tabla 36: Rentabilidad Financiera

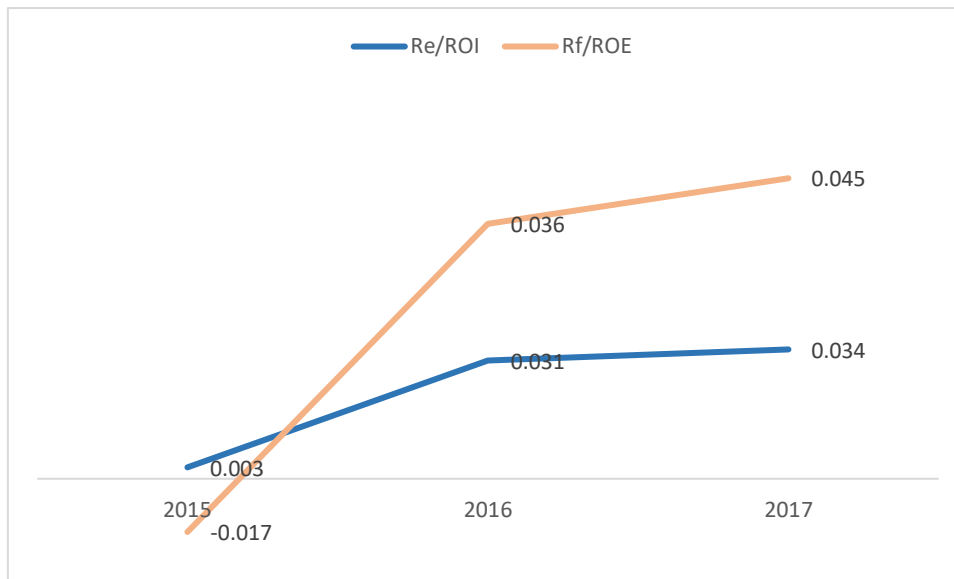
(Datos expresados en miles de euros)	2017	2016	2015
RESULTADO DEL EJERCICIO (Rdo. ejer.)	5.208	4.086	-1.806
FONDOS PROPIOS (FP)	116.542	112.320	107.928
RENTABILIDAD FINANCIERO (Rf/ROE)	0,045	0,036	-0,017

Fuente: Elaboración propia

En cuanto a la rentabilidad financiera se observa que ha mejorado año a año. En 2015 por cada euro invertido en las empresas, estas generan unas pérdidas de 0,17 % por lo que los inversores están insatisfechos. En cambio en 2016 y 2017 mejora la situación puesto que se originan resultados positivos siendo estos de 3,6% y 4,5% respectivamente. El motivo de este cambio se pudo deber al aumento de los fondos propios de las empresas y por tanto un gran aumento del resultado del ejercicio.

8.6.3 Sumario del Análisis de Rentabilidades

Gráfico 11: Análisis de Rentabilidades



Fuente: Elaboración propia

El gráfico anterior resume los porcentajes que se han obtenido de las rentabilidades calculadas. Como podemos observar, ambas rentabilidades han crecido en el periodo de estudio. En 2015, la rentabilidad económica es mejor que la rentabilidad financiera. Sin embargo en 2016 y 2017 la ROE se sitúa por encima de la ROI debido a un aumento de las magnitudes.

9.CONCLUSIONES

Como síntesis del estudio desarrollado a lo largo de este trabajo, se van a resumir las ideas fundamentales que se han ido derivando del mismo y que son importantes para ampliar los conocimientos ya adquiridos.

En cuanto al análisis del sector turístico en España se encuentra en un periodo de prosperidad. Este bienestar se puede explicar por el crecimiento del PIB lo que está relacionado con un aumento de la actividad económica en España, además del incremento de los ingresos por turismo. Hay que destacar también la importancia de este sector a la aportación del PIB y al empleo español lo que ha sido una ayuda fundamental para sobrevivir a la crisis económica.

Respecto a los movimientos turísticos, se observa un incremento en el número de turistas tanto nacionales como internacionales. Cuanto mayor número de turistas haya, mayor será los ingresos que se recauden y por tanto mayor crecimiento en el sector.

Centrándonos en el análisis económico-financiero, se puede ver que los estados financieros tienen una estructura típica para el sector en el que nos encontramos, disponiendo de gran cantidad de activos comparado con los pasivos. En cuanto al fondo de maniobra es negativo en el 2015, sin embargo en el 2016 y 2017 es positivo, esto es debido al aumento de los activos de las empresas.

Fijándonos en el análisis de la situación financiera a corto plazo vemos que mejora de manera global y por tanto las empresas tienen una buena solvencia actual y capacidad para hacer frente los compromisos a c/p. En el análisis a largo plazo vemos que también aumentan todos los ratios calculados, esto quiere decir que las empresas tendrán una buena solvencia futura y capacidad de hacer frente a sus deudas a largo plazo.

Respecto al estudio de las rentabilidades tanto la rentabilidad económica como la financiera mejoró respecto a los años anteriores.

Por último, se puede concluir que el sector turístico es un sector potente que tiene una gran perspectiva de futuro y si sigue mejorando en los próximos periodos será un pilar fundamental para la económica española.

10.BIBLIOGRAFÍA

ANDALUCIA(2019) *empresa pública de turismo de Andalucía*. Disponible en: <http://www.andalucia.org/es/contacta-con-nosotros/malaga/turismo-de-andalucia/>

ARAMÓN (2019) *Qué es Aramón*. Disponible en: <https://www.aramon.com/grupo-aramon.html>

CANTUR (2019) *Quienes somos*. Disponible en: <https://cantur.com/cantur>

DATOSMACRO. (2018). *PIB de España-Producto Interior Bruto*. Disponible en: <https://datosmacro.expansion.com/pib/espana>

ECONOMEDIA (2019) *Fondo de maniobra*. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/fondo-de-maniobra.html>

EXPANSIÓN. (2017). *España, relegada en el ranking mundial: será la 15º economía*. Disponible en: <http://www.expansion.com/economia/2017/05/25/59035fd7268e3e80638b459b.html>

EXCELTUR. (2018). *Perspectivas turísticas*. Disponible en: <https://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2018/01/Informe-Perspectivas-N63-Balance-del-a%C3%B1o-2017-y-previsiones-para-el-a%C3%B1o-2018.pdf>

INE. (2019). *Cuenta satélite*. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736169169&menu=resultados&idp=1254735576581

OMT. (2019). *Situación actual del turismo en España*. Disponible en: <https://istas.net/istas/guias-interactivas/cambio-climatico-y-sus-efectos/efectos-sobre-los-sectores/efectos-sobre-0>

TOURSPAIN. (2019). *Balance de pagos (Banco de España)*.Disponible en: <http://estadisticas.tourspain.es/es-es/estadisticas/fichadecoyuntura/paginas/default.aspx>

TURISMO DE CANARIAS (2019) *Transparencia*. Disponible en: <https://turismodeislascanarias.com/es/transparencia/>